

## EUROMERCATO ■ La Cassa di Fabriano raccoglie 85 milioni di € Securitization da BpB e Sanpaolo

**MILANO** ■ Il mercato italiano delle cartolarizzazioni torna in fermento. Dopo l'operazione del Banco di Sicilia, dalle retrovie del mondo del credito si muovono anche altri istituti. Che stanno preparando due nuove securitization. Si tratta del **Sanpaolo Imi**, che ha in cantiere una cartolarizzazione da 371,8 milioni di euro, e della **Banca Popolare di Bergamo (BpB)**, che sta lavorando su una securitization da 445 milioni di euro.

Le due operazioni, che ieri hanno ricevuto i rating preliminari di Standard & Poor's, sono molto diverse l'una dall'altra. La Popolare di Bergamo sta lavorando su un portafoglio di mutui residenzia-

li. L'emissione obbligazionaria ad opera della società-veicolo **Orio Finance No.3**, sarà divisa in due tranches. La prima è stata valutata da S&P con una "tripla A", mentre la seconda "A". Il **Sanpaolo Imi**, invece, sta lavorando su una cartolarizzazione sintetica (Clo) "partially funded". L'emissione, effettuata tramite il veicolo **Green Dlc**, avrà 5 tranches valutate dalla "tripla A" alla "BB". C'è poi una sesta tranche senza rating e, infine, un credit default swap.

**Finanziamenti in pool.** Ma anche dal mondo dei prestiti sindacati arrivano notizie interessanti. In Germania la **Knorr-Bremse** ha affidato a **Deutsche Bank** il mandato per organizzare un finanziamen-

to sindacato da 256 milioni di euro. E in Italia la **Compagnia Finanziaria** ha chiuso la sindacazione del primo prestito ottenuto dalla **Cassa di risparmio di Fabriano**. L'operazione — informano dalla **Compagnia Finanziaria** — ha ottenuto un buon successo, dato che l'importo è lievitato dagli iniziali 60 milioni di euro ai definitivi 85 milioni. Il prestito, di durata triennale con un margine di 42 punti base, rappresenta il debutto della **cassa di Fabriano sull'Euromercato**. «L'operazione — spiegano da la **Compagnia Finanziaria** — ha ottenuto l'interesse di investitori stranieri, che hanno potuto diversificare su un nome non presente sull'euromercato prima».

### ■ LE OPERAZIONI IN CORSO

Emittente e rating	Importo	Scadenza	Cedola %	Prezzo	Capofila
Kfw (AAA/Aaa)	1 mlia \$	21/3/05 (a)	4,300	99,916 E	Bear Stearns e Merrill Lynch
Tokyo Electric Power Comp. (Aa2/AA-)	1 mlia euro	27/03/07	5,125	100,977 E	BnpP e WestLb
The Royal bank of Scotland (Aa2/A/AA-) (b)	500 mln sterline	(b)	6,200	99,974 E/R	Rhs
Regione di Wallonie (aa3)	125 mln euro	21/03/09	5,125	99,409 E	Cdc Ixis Cn
Stato di Berlino (AAA)	250 mln euro	15/03/06	3m Euribor	100,062 E	Hypovereinsban.
Bbva Global Fin (Aa2/AA-)	150 mln euro ©	23/09/03	3m Euribor +0,05	100,035 E/R	Nomura e Bbva
Deutsche Schiffsbank	150 mln euro ©	15/09/03	6m Euribor	99,9760 E	DKW
Bel (AAA/Aaa)	275 mln zloty	15/06/17	(d)	35,705	Morgan Stanley
Nederlandsche Waterschapsbank (AAA/Aaa)	100 mln \$C	30/12/05	4,500	100,796 E	Td Secs

E = prezzo di emissione; R = prezzo di riofferta; (a) Callable il 21/3/03; (b) Titolo subordinato Upper Tier 2 perpetuo; © Importo aumentato a un totale di 650 mln euro; (d) Titolo zero coupon